

AR27



LES INDUSTRIES
Popular
INDUSTRIES LIMITÉE
LIMITED

RAPPORT ANNUEL
1978



LES INDUSTRIES
Popular
LIMITÉE ET SA FILIALE

VOTRE ÉQUIPE D'ADMINISTRATION



Charles Akerman, administrateur
Vice-président, ventes



Jean-Guy Denis, B. Sc. Comm., c.a.
Contrôleur



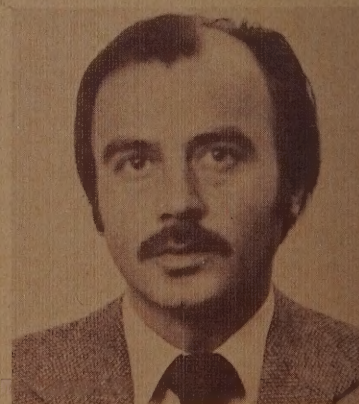
E. Triantafyllos (Van Rose), B. Sc. Comm.
Gérant des ventes



Carol Litwin, administrateur
Artiste commercial



Lunsford Lewis
Gérant des ventes,
division de l'ouest du Canada



Ohannes Guven
Gérant des ventes,
division de Toronto



INTERIM REPORT

FOR THE SIX MONTHS ENDED
APRIL 30, 1978



CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

(unaudited)

FOR THE SIX MONTHS ENDED APRIL 30, 1978

SALES
COSTS AND EXPENSES
Cost of sales, operating and administrative expenses

Our six months sales amounted to \$10,100,052 which represents an increase of \$2,140,853 over sales for the same period last year.

We are pleased to report that net earnings amounted to 31¢ per share, representing a significant increase compared to the first six months of 1977.

While business conditions and the general economy have not significantly changed, we are cautiously optimistic for a continued increase in sales and at least a favourable net earnings picture for the balance of the year.

Gerald Cohen
President

To the Shareholders:

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

(unaudited)

FOR THE SIX MONTHS ENDED APRIL 30, 1978

FUNDS USED
Net additions to fixed assets
Dividends

FUNDS PROVIDED — From Operations *
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL
Working Capital — Beginning of period
WORKING CAPITAL — END OF PERIOD

*Including \$10,530 derived from an issue of common shares during 1978.

June 15, 1978

	1978	1977	1976
SALES	\$10,100,052	\$7,959,199	\$8,641,514
COSTS AND EXPENSES			
Cost of sales, operating and administrative expenses	9,527,805	7,567,637	8,124,592
Depreciation and amortization	572,247	391,562	516,922
Interest	11,907	10,950	8,400
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	27,610	145,561	34,827
Provision for income taxes	39,517	156,511	43,227
NET EARNINGS	532,730	235,051	473,695
EARNINGS PER SHARE	223,838	112,000	240,000
	\$ 308,892	\$ 123,051	\$ 233,695
	31¢	13¢	24¢
FUNDS USED			
Net additions to fixed assets	1978	1977	1976
Dividends	\$ 19,199	\$ 2,339	\$ 989
	92,273	87,978	58,500
	111,472	90,317	59,489
	331,778	144,693	242,095
FUNDS PROVIDED — From Operations *	220,306	54,376	182,606
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	4,478,112	4,095,541	3,658,038
Working Capital — Beginning of period			
WORKING CAPITAL — END OF PERIOD	\$ 4,698,418	\$4,149,917	\$3,840,644



RAPPORT INTÉRIEURE

POUR LE SEMESTRE TERMINÉ
LE 30 AVRIL 1978

Aux actionnaires:

Notre chiffre d'affaires au cours des six premiers mois de l'exercice s'est élevé à \$10,100,052, ce qui représente une augmentation de \$2,140,853 sur la période correspondante de l'an dernier.

Par ailleurs, le bénéfice par action est passé à 31¢, soit une avance appréciable sur celui des six premiers mois de 1977.

Même si la conjoncture économique et celle des activités commerciales n'ont pas sensiblement changé, nous demeurons confiants d'inscrire un chiffre d'affaires encore plus élevé ainsi qu'un bénéfice net encourageant d'ici la fin de l'exercice.

Gerald Cohen
Président

le 15 juin 1978

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES

(sujet à vérification)
POUR LE SEMESTRE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1978

VENTES	1978	1977	1976
COÛTS ET DÉPENSES			
Coût des ventes, frais d'exploitation et d'administration	\$10,100,052	\$7,959,199	\$8,641,514
Amortissement	9,527,805	7,567,637	8,124,592
Intérêts	572,247	391,562	516,922
	11,907	10,950	8,400
	27,610	145,561	34,827
	39,517	156,511	43,227
BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	532,730	235,051	473,695
Provision pour impôts sur le revenu	223,838	112,000	240,000
BÉNÉFICES NETS	\$ 308,892	\$ 123,051	\$ 233,695
BÉNÉFICES PAR ACTION	31¢	13¢	24¢

ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(sujet à vérification)
POUR LE SEMESTRE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1978

UTILISATION DES FONDS	1978	1977	1976
Nouvelles immobilisations, montant net	\$ 19,199	\$ 2,339	\$ 989
Dividendes	92,273	87,978	58,500
	111,472	90,317	59,489
	331,778	144,693	242,095

PROVENANCE DES FONDS — de l'exploitation *	1978	1977	1976
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	220,306	54,376	182,606
Fonds de roulement — début du semestre	4,478,112	4,095,541	3,658,038
FONDS DE ROULEMENT — FIN DU SEMESTRE	\$ 4,698,418	\$4,149,917	\$3,840,644

* Incluant \$10,530 provenant de l'émission d'actions ordinaires en 1978.



LES INDUSTRIES

POPULAR

INDUSTRIES
LIMITÉE
LIMITED

LES INDUSTRIES

POPULAR

INDUSTRIES
LIMITÉE
LIMITED

6255 rue Hutchison Street

Montréal, Québec, Canada H2V 4E2

RAPPORT INTÉRIMAIREPOUR LE SEMESTRE TERMINÉ
LE 30 AVRIL 1979**Aux actionnaires:**

Nos ventes pour les six premiers mois terminés le 30 avril 1979 se totalisent à \$11,804,904, ce qui représente une augmentation de \$1,704,852 sur nos ventes de l'an dernier pour la même période.

Nous sommes heureux de vous annoncer que les bénéfices nets des six mois sont de 43¢ par action comparativement à 31¢ par action l'an dernier, laquelle représente une augmentation appréciable sur les six mois de 1978.

Nos activités commerciales continuent de se maintenir à un niveau satisfaisant malgré des conditions de marchés instables.

Gerald Cohen
Président

le 15 juin 1979

**ÉTAT CONSOLIDÉ
DES BÉNÉFICES**
(sujet à vérification)

POUR LE SEMESTRE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1979

	1979	1978	1977
VENTES	\$11,804,904	\$10,100,052	\$7,959,199
COÛTS ET DÉPENSES	11,014,473	9,527,805	7,567,637
Coût des ventes, frais d'exploitation et d'administration	790,431	572,247	391,562
Amortissement	14,400	11,907	10,950
Intérêts	49,870	27,610	145,561
	64,270	39,517	156,511
BÉNÉFICES AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	726,161	532,730	235,051
Provision pour impôts sur le revenu	298,754	223,838	112,000
BÉNÉFICES NETS	\$ 427,407	\$ 308,892	\$ 123,051
BÉNÉFICES PAR ACTION	43¢	31¢	13¢

**ÉTAT CONSOLIDÉ DE L'ÉVOLUTION
DE LA SITUATION FINANCIÈRE**
(sujet à vérification)

POUR LE SEMESTRE TERMINÉ LE 30 AVRIL 1979

	1979	1978	1977
UTILISATION DES FONDS			
Nouvelles immobilisations, montant net	\$ 23,421	\$ 19,199	\$ 2,339
Dividendes	596,100	92,273	87,978
	619,521	111,472	90,317
	445,041	331,778	144,693
PROVENANCE DES FONDS — de l'exploitation *			
AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT	(174,480)	220,306	54,376
Fonds de roulement — début du semestre	5,266,316	4,478,112	4,095,541
FONDS DE ROULEMENT — FIN DU SEMESTRE	\$ 5,091,836	\$ 4,698,418	\$4,149,917

* Incluant \$3,240 provenant de l'émission d'actions ordinaires en 1979.



LES INDUSTRIES POPULAR INDUSTRIES LIMITÉE

6255 rue Hutchison Street Montréal, Québec, Canada H2V 4E2

INTERIM REPORT

FOR THE SIX MONTHS ENDED
APRIL 30, 1979

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

(unaudited)

FOR THE SIX MONTHS ENDED APRIL 30, 1979

	1979	1978	1977
SALES	\$11,804,904	\$10,100,052	\$7,959,199
COSTS AND EXPENSES			
Cost of sales, operating and administrative expenses	11,014,473	9,527,805	7,567,637
	<u>790,431</u>	<u>572,247</u>	<u>391,562</u>
Depreciation and amortization	14,400	11,907	10,950
Interest	<u>49,870</u>	<u>27,610</u>	<u>145,561</u>
	<u>64,270</u>	<u>39,517</u>	<u>156,511</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	726,161	532,730	235,051
Provision for income taxes	<u>298,754</u>	<u>223,838</u>	<u>112,000</u>
NET EARNINGS	<u>\$ 427,407</u>	<u>\$ 308,892</u>	<u>\$ 123,051</u>
EARNINGS PER SHARE	43¢	31¢	13¢

To the Shareholders:

Sales for the six months ended April 30th 1979 amounted to \$11,804,904 representing an increase of \$1,704,852 over sales for the same period in the previous year.

We are pleased to report that our net earnings for the six months are 43¢ per share compared to 31¢ per share, which represents a substantial increase over the six months of 1978.

Our business generally remains steady, notwithstanding present uncertain trade conditions.

Gerald Cohen
President

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN FINANCIAL POSITION

(unaudited)

FOR THE SIX MONTHS ENDED APRIL 30, 1979

	1979	1978	1977
FUNDS USED			
Net additions to fixed assets	\$ 23,421	\$ 19,199	\$ 2,339
Dividends	<u>596,100</u>	<u>92,273</u>	<u>87,978</u>
	<u>619,521</u>	<u>111,472</u>	<u>90,317</u>
FUNDS PROVIDED — From Operations *	<u>445,041</u>	<u>331,778</u>	<u>144,693</u>
INCREASE (DECREASE) IN WORKING CAPITAL	(174,480)	220,306	54,376
Working Capital — Beginning of period	<u>5,266,316</u>	<u>4,478,112</u>	<u>4,095,541</u>
WORKING CAPITAL — END OF PERIOD	<u>\$ 5,091,836</u>	<u>\$ 4,698,418</u>	<u>\$ 4,149,917</u>

* Including \$3,240 derived from an issue of common shares during 1979.



LES INDUSTRIES
Popular
LIMITÉE ET SA FILIALE

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION

CHARLES AKERMAN, *Montréal, Québec*

GERALD COHEN, *Montréal, Québec*

ERNEST DUBY, c.a., *Montréal, Québec*

YOINE GOLDSTEIN, *Montréal, Québec*

MADAME CAROL LITWIN, *Montréal, Québec*

FRANÇOIS MERCIER, c.r., o.c., *Montréal, Québec*

LEONARD B. ROUTLEY, *Montréal, Québec*

JEAN-EUDES SAINT GELAIS, *Montréal, Québec*

GUY SAINT PIERRE, M. Sc., *Montréal, Québec*

MICHAEL SEGAL, *Hamilton, Bermudes*

GORDON C. WATT, *Montréal, Québec*

LA DIRECTION

MICHAEL SEGAL, *Président du Conseil*

GERALD COHEN, *Président*

CHARLES AKERMAN, *Vice-président, ventes*

YOINE GOLDSTEIN, *Secrétaire-Trésorier*

AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAIRE

Canada Permanent Trust Company,
Montréal, Toronto, Calgary, Vancouver

VÉRIFICATEURS

Richter, Usher & Vineberg,
Comptables agréés, Montréal, Québec

BANQUIERS

La Banque Toronto-Dominion,
3590 boul. St-Laurent, Montréal, Québec

INSCRIPTION DES VALEURS

Bourse de Montréal

BUREAU CHEF

6255 rue Hutchison,
Montréal, P.Q. H2V 4E2

BUREAUX DE VENTES

Royal York Hotel,
Toronto, Ontario.
(416) 368-2511
chambres 4164-4166

318 rue Homer, Suite 206,
Vancouver, B.C. V6B 2B3
(604) 669-0633

RECHERCHER CES ÉTIQUETTES FAMILIÈRES

Oleg Cassini	Sari Ellen
Lucerne	Monty Glen
Pariani	Blue Sea
Dorce	Shield
Attaché	New Custom
Candy Perkins	International
Cindy Gail	Star

SUR CES PRODUITS

Blazers	Ensembles	Pyjamas
Blouses	sport	Shorts
Chandails	Imperméables	Tenue de
Chemises	Jeans	gymnastique
Complets	Manteaux	Vestons sport
pour hommes	Pantalons	Vêtements de
Coordonnés	Pullovers	dessus



LES INDUSTRIES
Popular
LIMITÉE ET SA FILIALE



Michael Segal
Président du Conseil



Gerald Cohen
Président

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

RÉSULTATS D'EXPLOITATION

Il nous est agréable, au terme de l'exercice 1978, de vous annoncer que notre société a inscrit le chiffre d'affaires le plus élevé et les meilleurs bénéfices jamais réalisés depuis ses débuts. Des ventes de \$21,782,584 et des bénéfices nets de \$944,655 témoignent de succès incontestés. Ce résultat se traduit par un bénéfice net de 96¢ par action, comparativement à 52¢ lors de l'exercice précédent.

Tandis que les présentes conditions économiques rendent la perspective difficile à évaluer, les indications préliminaires apparaissent prometteuses pour l'année qui s'amène.

PRODUITS ET MARCHÉS

Fidèles à notre pratique d'ajouter constamment à l'éventail d'articles de vêtement pour la famille, nous l'avons récemment doté d'une foule de nouveautés. Il y a donc tout lieu de croire que ces dernières initiatives permettront d'améliorer notre part du marché partout au Canada.

DIVIDENDE

À l'assemblée du conseil d'administration du 17 janvier 1979, il a été résolu de majorer le dividende trimestriel à 5¢ par action et de déclarer un dividende extraordinaire de fin d'exercice de 50¢ par action. Ainsi, les actionnaires se partageront-ils une généreuse part des réalisations de la société. Malgré la déclaration du dividende extraordinaire, l'avoir des actionnaires affichera une augmentation sensible sur l'an dernier.

NOTRE PERSONNEL

Hommage à tous nos administrateurs pour leur remarquable contribution à l'essor de l'entreprise. Au même titre, saluons-nous le génie de nos dirigeants et cadres, de même que la valeur de tout notre personnel, sans quoi pareils progrès eurent été inimaginables. À tous, merci.

Michael Segal,
Président du conseil

Gerald Cohen,
Président



LES INDUSTRIES
Popular
LIMITÉE ET SA FILIALE

FAITS SAILLANTS

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1978

	1978	1977	1976	1975	1974
Ventes	\$21,782,584	\$17,799,022	\$17,551,008	\$16,217,827	\$15,876,595
Bénéfices avant impôts sur le revenu	\$ 1,694,955	\$ 875,893	\$ 1,045,657	\$ 1,049,622	\$ 855,775
Bénéfice net	\$ 944,655	\$ 506,893	\$ 541,757	\$ 514,622	\$ 415,775
Bénéfice par action	96¢	52¢	56¢	53¢	43¢
Nombre d'actions en circulation	991,500	982,000	975,000	975,000	975,000
Valeur comptable — par action	\$5.41	\$4.63	\$4.29	\$3.85	\$3.44
Dividendes — par action	15¢	15¢	12¢	12¢	12¢
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 5,266,316	\$ 4,478,112	\$ 4,095,541	\$ 3,658,038	\$ 3,243,748



LES INDUSTRIES
Popular
LIMITÉE ET SA FILIALE

(Constituée en vertu des lois de la province de Québec)

**BILAN
CONSOLIDÉ**

Au 31 octobre 1978

ACTIF

ACTIF À COURT TERME

	1978	1977
Encaisse	\$ 104,733	\$ —
Comptes-clients, moins provision pour créances douteuses	3,350,644	3,305,179
Impôts sur le revenu recouvrables	—	20,869
Stocks (note 1)	6,917,214	4,426,674
Frais payés d'avance	59,526	18,965
	<u>10,432,117</u>	<u>7,771,687</u>

IMMOBILISATIONS, au coût

Mobilier et équipement	147,586	143,052
Automobiles	34,070	21,100
	<u>181,656</u>	<u>164,152</u>
Amortissement accumulé	123,602	122,366
	<u>58,054</u>	<u>41,786</u>
Améliorations locatives, solde non amorti	37,405	29,957
	<u>95,459</u>	<u>71,743</u>

APPROUVÉ AU NOM DU CONSEIL

Gerald Cohen, Administrateur

Charles Akerman, Administrateur

\$10,527,576 \$7,843,430

**RAPPORT DES
VÉRIFICATEURS**

Aux actionnaires de
Popular Industries Limitée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Popular Industries Limitée au 31 octobre 1978 ainsi que les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.



LES INDUSTRIES
Popular
LIMITÉE ET SA FILIALE

PASSIF

	1978	1977
PASSIF À COURT TERME		
Avances bancaires (note 2)	\$ —	\$ 789,193
Lettres de crédit acceptées (note 2)	4,276,568	2,030,136
Comptes-fournisseurs et frais courus	675,074	444,786
Impôts sur le revenu à payer	184,414	—
Dividendes à payer	29,745	29,460
	<u>5,165,801</u>	<u>3,293,575</u>

Engagements (note 6)

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (note 3)

Autorisé:

1,200,000 actions ordinaires sans valeur nominale

Émis:

991,500 (1977 — 982,000) actions ordinaires 609,730 594,340

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS 4,752,045 3,955,515

5,361,775 4,549,855

\$10,527,576 \$7,843,430

Voir les notes des états financiers consolidés.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 octobre 1978 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Montréal, Québec
Le 5 janvier 1979

Richter, Usher & Vineberg
Comptables agréés



LES INDUSTRIES
Popular
LIMITÉE ET SA FILIALE

**ÉTAT
CONSOLIDÉ
DES RÉSULTATS**

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1978

	1978	1977
VENTES	<u>\$21,782,584</u>	<u>\$17,799,022</u>
COÛTS ET FRAIS		
Coût des marchandises vendues, frais de vente, frais généraux et d'administration	20,049,456	16,688,806
Amortissement	29,459	17,740
Intérêt	8,714	216,583
	<u>20,087,629</u>	<u>16,923,129</u>
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS SUR LE REVENU	1,694,955	875,893
Provision pour impôts sur le revenu (note 4)	750,300	369,000
BÉNÉFICE NET	<u>\$ 944,655</u>	<u>\$ 506,893</u>
BÉNÉFICE PAR ACTION (note 1)	96¢	52¢

**ÉTAT CONSOLIDÉ
DES BÉNÉFICES
NON RÉPARTIS**

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1978

	1978	1977
SOLDE — DÉBUT DE L'EXERCICE	\$ 3,955,515	\$ 3,595,520
Bénéfice net	<u>944,655</u>	<u>506,893</u>
	4,900,170	4,102,413
Dividendes	148,125	146,898
SOLDE — FIN DE L'EXERCICE	<u>\$ 4,752,045</u>	<u>\$ 3,955,515</u>

Voir les notes des états financiers consolidés.



LES INDUSTRIES
Popular
LIMITÉE ET SA FILIALE

**ÉTAT CONSOLIDÉ
DE L'ÉVOLUTION
DE LA SITUATION
FINANCIÈRE**

Pour l'exercice terminé le 31 octobre 1978

PROVENANCE DES FONDS	1978	1977
Exploitation		
Bénéfice net	\$ 944,655	\$ 506,893
Amortissement imputé à l'exploitation et n'exigeant pas de déboursé	29,459	17,740
	974,114	524,633
Produit de l'émission d'actions	15,390	11,340
	<u>989,504</u>	<u>535,973</u>
UTILISATION DES FONDS		
Additions aux immobilisations	53,175	6,504
Dividendes	148,125	146,898
	<u>201,300</u>	<u>153,402</u>
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	788,204	382,571
Fonds de roulement — début de l'exercice	4,478,112	4,095,541
FONDS DE ROULEMENT — FIN DE L'EXERCICE	<u>\$5,266,316</u>	<u>\$4,478,112</u>
CHANGEMENTS DANS LES COMPOSANTES DU FONDS DE ROULEMENT		
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme		
Encaisse	100,988	—
Comptes-clients	45,465	544,859
Impôts sur le revenu recouvrables	(74,161)	20,869
Stocks	2,490,540	(1,996,450)
Frais payés d'avance	40,561	(5,146)
Dépôt	—	(20,000)
	<u>2,603,393</u>	<u>(1,455,868)</u>
Augmentation (diminution) du passif à court terme		
Avances bancaires	(792,938)	(2,396,416)
Lettres de crédit acceptées	2,246,432	410,663
Comptes-fournisseurs et frais cours	230,288	147,104
Impôts sur le revenu à payer	131,122	—
Dividende à payer	285	210
	<u>1,815,189</u>	<u>(1,838,439)</u>
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	<u>\$ 788,204</u>	<u>\$ 382,571</u>

Voir les notes des états financiers consolidés.



LES INDUSTRIES
Popular
LIMITÉE ET SA FILIALE

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

31 octobre 1978

1. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Principes de consolidation:

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Popular Industries Limitée et de sa filiale en propriété exclusive, Popular Exclusive Imports Corp. Tous les soldes et toutes les transactions intercompagnies d'importance ont été éliminés à la consolidation.

Évaluation des stocks:

Les stocks, composés de marchandise destinée à la revente, sont évalués au prix coûtant (selon l'épuisement successif) ou à la valeur de réalisation nette, selon le moins élevé des deux.

La compagnie a pour pratique d'inscrire les droits de douane dans ses comptes au moment où les marchandises sont dédouanées. Ainsi des droits de douane d'environ \$539,000 (1977 — \$592,000) à payer lors du dédouanement de marchandise, n'ont pas été inscrits dans les comptes de la compagnie relativement à des marchandises en transit pour un montant de \$2,155,124 et en 1977 à des marchandises en transit pour un montant de \$1,401,455 et à des marchandises en entrepôt pour un montant de \$1,690,917.

Bénéfice par action:

Le bénéfice par action est calculé sur le nombre moyen pondéré des actions en circulation au cours de l'exercice.

2. GARANTIE DES AVANCES BANCAIRES

Les comptes-fournisseurs, les reçus d'entrepôt et les connaissements ont été donnés en garantie des avances bancaires.

3. RÉGIME D'OPTION D'ACHAT D'ACTIONS

En vertu d'un régime d'option d'achat d'actions, 43,000 actions de Popular Industries Limitée ont été réservées aux options d'achat à 90% de la valeur cotée en bourse des actions le jour où l'option est accordée. Au 31 octobre 1978, il n'y avait pas d'options en circulation. Au cours de l'exercice, 9,500 actions ordinaires ont été émises en vertu du régime à \$1.62 l'action pour une considération totale de \$15,390.

4. IMPÔTS SUR LE REVENU

Les impôts sur le revenu à payer ont été réduits d'environ \$63,000 à la suite de la déduction aux fins fiscales de l'allocation de 3% pour stocks.

5. RENSEIGNEMENTS QUANT AUX ADMINISTRATEURS ET DIRIGEANTS

	1978	1977
Nombre d'administrateurs	11	10
Rémunération en qualité d'administrateur	\$ 4,200	\$ 3,900
Nombre de dirigeants	5	6
Rémunération en qualité de dirigeant	\$220,844	\$202,423
Nombre de dirigeants qui sont aussi administrateurs	4	4

6. ENGAGEMENTS

- Les lettres de crédit en cours s'élevaient à \$1,962,308 et à \$2,325,310 au 31 octobre 1978 et 1977 respectivement.
- En vertu d'un bail à long terme s'étendant jusqu'en 1982, on doit payer un loyer annuel d'environ \$97,000.



NOTES TO CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS October 31, 1978

1. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Principles of Consolidation:

The consolidated financial statements include the accounts of Popular Industries Limited and its wholly-owned subsidiary, Popular Exclusive Imports Corp. On consolidation, all material intercompany balances and transactions have been eliminated.

Valuation of Inventory:

Inventory, consisting of merchandise for resale, is valued at the lower of cost (first-in, first-out method) or net realizable value.

The company follows the practice of recording duties in its accounts at the time goods are cleared from customs. Consequently, custom duties of approximately \$539,000 (1977—\$592,000) payable when goods are cleared, have not been included in the accounts of the company on goods in transit of \$2,155,124, and in 1977 on goods in transit of \$1,401,455, and on goods in bond of \$1,690,917.

Earnings Per Share:

Earnings per share are calculated using the weighted average number of shares outstanding during the year.

2. SECURITY PLEDGED TO BANK

Accounts receivable, warehouse receipts and bills of lading have been pledged as security for bank indebtedness.

3. STOCK OPTION PLAN

Under a stock option plan, 43,000 shares of Popular Industries Limited were reserved for stock options at 90% of the quoted value of the shares on the day of the grant. As at October 31, 1978, there were no options outstanding. During the year, 9,500 common shares were issued under the plan for \$1.62 per share for a total consideration of \$15,390.

4. INCOME TAXES

The liability for income taxes has been reduced by approximately \$63,000, resulting from the deduction for income tax purposes of the 3% inventory allowance.

5. INFORMATION RE DIRECTORS AND OFFICERS

	1978	1977
Number of directors	11	10
Remuneration as directors	\$ 4,200	\$ 3,900
Number of officers	5	6
Remuneration as officers	\$220,844	\$202,423
Number of officers who are also directors	4	4

6. COMMITMENTS

- a) Letters of credit outstanding amounted to \$1,962,308 and \$2,325,310 at October 31, 1978 and 1977 respectively.
- b) Rent amounting to approximately \$97,000 per annum is payable under a long-term lease to 1982.



**CONSOLIDATED
STATEMENT OF
CHANGES IN
FINANCIAL POSITION**

For the year ended October 31, 1978

FUNDS PROVIDED
From operations
Net earnings
Depreciation and amortization charged
to operations and not requiring an
outlay of funds

Proceeds from issue of shares

FUNDS USED

Additions to fixed assets
Dividends

INCREASE IN WORKING CAPITAL

Working capital — beginning of year

WORKING CAPITAL — END OF YEAR

CHANGES IN THE COMPONENTS

OF WORKING CAPITAL

Increase (Decrease) in Current Assets

Cash

Accounts receivable

Income taxes recoverable

Inventories

Prepaid expenses

Deposit

Increase (Decrease) in Current Liabilities

Bank advances

Accepted letters of credit

Accounts payable and accrued charges

Income taxes payable

Dividend payable

INCREASE IN WORKING CAPITAL

See notes to consolidated financial statements.

1978	\$ 944,655	\$ 506,893
1977		
29,459	974,114	524,633
15,390	989,504	535,973
53,175	148,125	146,898
201,300	788,204	382,571
788,204	4,478,112	4,095,541
\$5,266,316	\$4,478,112	
100,988	45,465	544,859
—	—	—
2,490,540	(74,161)	20,869
40,561	(5,146)	(1,996,450)
—	(20,000)	(1,455,868)
2,603,393		
(792,938)	2,246,432	410,663
(2,396,416)	147,104	—
285	131,122	210
1,815,189	(1,838,439)	
\$ 788,204	\$ 382,571	



**CONSOLIDATED
STATEMENT OF
EARNINGS**

For the year ended October 31, 1978

SALES	\$21,782,584	1978
COSTS AND EXPENSES		
Cost of sales and selling,	20,049,456	
general and administrative expenses	16,688,806	
Depreciation and amortization	17,740	
Interest	216,583	
	<u>20,087,629</u>	
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	1,694,955	
Provision for income taxes (Note 4)	750,300	
NET EARNINGS	<u>\$ 944,655</u>	
EARNINGS PER SHARE (Note 1)	96¢	

BALANCE — BEGINNING OF YEAR	\$ 3,955,515	1978
Net earnings	944,655	
Dividends	148,125	
BALANCE — END OF YEAR	<u>\$ 4,752,045</u>	

For the year ended October 31, 1978

**CONSOLIDATED
STATEMENT OF
RETAINED EARNINGS**

BALANCE — BEGINNING OF YEAR	\$ 3,955,520	1977
Net earnings	506,893	
Dividends	4,102,413	
BALANCE — END OF YEAR	<u>\$ 3,955,515</u>	

See notes to consolidated financial statements.



LIABILITIES

	1978	1977
CURRENT		
Bank advances (Note 2)	\$ —	\$ 789,193
Accepted letters of credit (Note 2)	4,276,568	2,030,136
Accounts payable and accrued charges	675,074	444,786
Income taxes payable	184,414	—
Dividends payable	29,745	29,460
Commitments (Note 6)	5,165,801	3,293,575

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Note 3)		
Authorized:		
1,200,000 common shares without par value		
Issued:		
991,500 (1977 — 982,000) common shares	609,730	594,340
RETAINED EARNINGS	4,752,045	3,955,515
	5,361,775	4,549,855
	<u>\$10,527,576</u>	<u>\$7,843,430</u>

See notes to consolidated financial statements.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at October 31, 1978 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Quebec
January 5, 1979

Richter, Usher & Vineberg
Chartered Accountants



(Incorporated under the Laws of the Province of Quebec)

**CONSOLIDATED
BALANCE SHEET**
As at October 31, 1978

ASSETS	1978	1977
CURRENT		
Cash	\$ 104,733	\$ —
Accounts receivable, less allowance for doubtful accounts	3,350,644	3,305,179
Income taxes recoverable	—	20,869
Inventories (Note 1)	6,917,214	4,426,674
Prepaid expenses	59,526	18,965
	<u>10,432,117</u>	<u>7,771,687</u>
FIXED, at cost		
Furniture and equipment	147,586	143,052
Automobiles	34,070	21,100
	<u>181,656</u>	<u>164,152</u>
Accumulated depreciation	123,602	122,366
	<u>58,054</u>	<u>41,786</u>
Alterations to leased premises, unamortized balance	37,405	29,957
	<u>95,459</u>	<u>71,743</u>
	<u>\$10,527,576</u>	<u>\$7,843,430</u>

APPROVED ON BEHALF OF THE BOARD
Gerald Cohen, Director
Charles Akerman, Director

AUDITORS' REPORT
To the Shareholders of
Popular Industries Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Popular Industries Limited as at October 31, 1978 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

FINANCIAL HIGHLIGHTS

For the year ended October 31, 1978

	1978	1977	1976	1975	1974
Sales	\$21,782,584	\$17,799,022	\$17,551,008	\$16,217,827	\$15,876,595
Earnings before income taxes	\$ 1,694,955	\$ 875,893	\$ 1,045,657	\$ 1,049,622	\$ 855,775
Net earnings	\$ 944,655	\$ 506,893	\$ 541,757	\$ 514,622	\$ 415,775
Net earnings per share	96¢	52¢	56¢	53¢	43¢
Number of shares outstanding	991,500	982,000	975,000	975,000	975,000
Book value — per share	\$5.41	\$4.63	\$4.29	\$3.85	\$3.44
Dividends — per share	15¢	15¢	12¢	12¢	12¢
Working capital — end of year	\$ 5,266,316	\$ 4,478,112	\$ 4,095,541	\$ 3,658,038	\$ 3,243,748

Popular
INDUSTRIES LIMITED
AND ITS SUBSIDIARY





REPORT TO SHAREHOLDERS

OPERATING RESULTS

We are pleased to report that the 1978 fiscal year ended with the highest sales and earnings in the history of the company. Sales of \$21,782,584 and net earnings of \$944,655 are indeed very gratifying. This is equivalent to net earnings of 96¢ per share against 52¢ per share for the previous year.

While present economic indications make it difficult to project the year ahead, our early indications are quite promising.

PRODUCTS AND MARKETS

In line with our policy of adding new items to our existing assortment of wearing apparel for the family, we have recently complemented our line with many new clothing products. We are confident that these additions will enable the company to improve its share of the market place across Canada.

DIVIDENDS

At our January 17, 1979 Board of Directors meeting, a decision was taken to increase the regular quarterly dividend to 5¢ per share and declare a year-end special dividend of 50¢ per share. Our shareholders will therefore participate in the company's achievements. Notwithstanding the declaration of this special dividend, the shareholders' equity will be significantly increased over the previous year.

OUR PEOPLE

We are grateful to all of our directors for their important contributions to the company. Also, our management team and staff are to be commended for their efforts in helping achieve this very successful year. We extend our sincerest appreciation and thanks to all of them.

Michael Segal,
Chairman of the Board

Gerald Cohen,
President



Michael Segal
Chairman of the Board



Gerald Cohen
President



DIRECTORS

CHARLES AKERMAN, *Montreal, Quebec*

GERALD COHEN, *Montreal, Quebec*

ERNEST DUBY, C.A., *Montreal, Quebec*

YOINE GOLDSTEIN, *Montreal, Quebec*

MRS. CAROL LITWIN, *Montreal, Quebec*

FRANÇOIS MERCIER, Q.C., O.C., *Montreal, Quebec*

LEONARD B. ROUTLEY, *Montreal, Quebec*

JEAN-EUDES SAINT GELAIS, *Montreal, Quebec*

GUY SAINT PIERRE, M.Sc., *Montreal, Quebec*

MICHAEL SEGAL, *Hamilton, Bermuda*

GORDON C. WATT, *Montreal, Quebec*

OFFICERS

MICHAEL SEGAL, *Chairman of the Board*

GERALD COHEN, *President*

CHARLES AKERMAN, *Vice-President, Sales*

YOINE GOLDSTEIN, *Secretary-Treasurer*

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR

Canada Permanent Trust Company,
Montreal, Toronto, Calgary, Vancouver

AUDITORS

Richter, Usher & Vineberg,
Chartered Accountants, Montreal, Quebec

BANKERS

The Toronto-Dominion Bank,
3590 St. Lawrence Blvd., Montreal, Quebec

LISTED

Montreal Stock Exchange

HEAD OFFICE

6255 Hutchison Street,
Montreal, P.Q. H2V 4E2

SALES OFFICES

Royal York Hotel,
Toronto, Ontario.
(416) 368-2511
Suites 4164-4166

318 Homer Street, Suite 206,
Vancouver, B.C. V6B 2B3
(604) 669-0633

LOOK FOR THESE FAMILIAR LABELS

Oleg Cassini
Lucerne
Parani
Doré
Attache
Candy Perkins
Cindy Gail
Sari Ellen
Monty Glen
Blue Sea
Shield
New Custom
International
Star

ON THESE PRODUCTS FOR THE FAMILY

Blazers
Blouses
Coats
Coordinates
Dress Suits
Jeans
Outerwear
Pants
Pyjamas
Rainwear
Shirts
Shorts
Skiwear
Sportcoats
Sweaters
T-Shirts
Track Suits



YOUR MANAGEMENT TEAM



Charles Akerman, Director
Vice-President, Sales



Jean-Guy Denis, B. Comm., C.A.
Comptroller



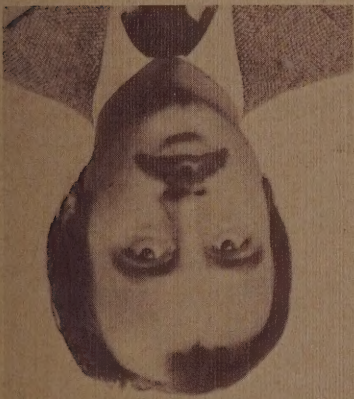
E. Triantafyllou (Van Rose), B. Comm.
Sales Manager



Carol Litwin, Director
Commercial Artist



Lunsford Lewis
Sales Manager, Western Canada



Ohannes Guven
Sales Manager, Toronto Division

ANNUAL REPORT
1978

LES INDUSTRIES
Popular
INDUSTRIES LIMITED

